التفوق على متوسط التوقعات بمعدل ١٣٪ على الرغم من ضعف حجم المبيعات

جاءت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ أعلى من متوسط التوقعات بالرغم من ضعف نمو حجم المبيعات

أعلنت شـركة اسمنت المنطقة الجنوبية عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٢٨٣ مليون ر.س. (اعلى بنسبة ٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٥٪، غير قابل للمقارنة نظرا للموسمية)، والتي جاءت أعلى من متوسـط التوقعات بنسبة ١٣٪. وفقا لتعليق ادارة الشـركة، يعود سبب ارتفاع صافي الربح الى انخفاض تكلفة الكلنكر المستورد والمستخدم في تصنيع الاسـمنت وارتفاع مصادر الدخل الأخرى. بالإضافة الى ذلك، يعود سبب تراجع صافي الربح بحدود ٥٪ عن الربع السـابق الى ارتفاع تكلفة الوقود وارتفـاع تكلفة التوظيف. وفقا للإدارة، بلغت التكلفة الإضافية للوقود والطاقة. على مسـتوى التشغيل، أعلنت الشركة عن تحقيق صافي ربح بقيمة ٢٨٧مليون ر.س. (بارتفاع عن الربع المماثل من العام السـابق بنسبة ٦٪ وبانخفاض عن الربع السـابق بحدود ٥٪). تراجع حجم مبيعات اسمنت المنطقة الجنوبية خلال الفترة من يناير إلى مارس ٢٠١٦ بحدود ٢٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق مقابل ارتفاع ٣٪ للقطاع.

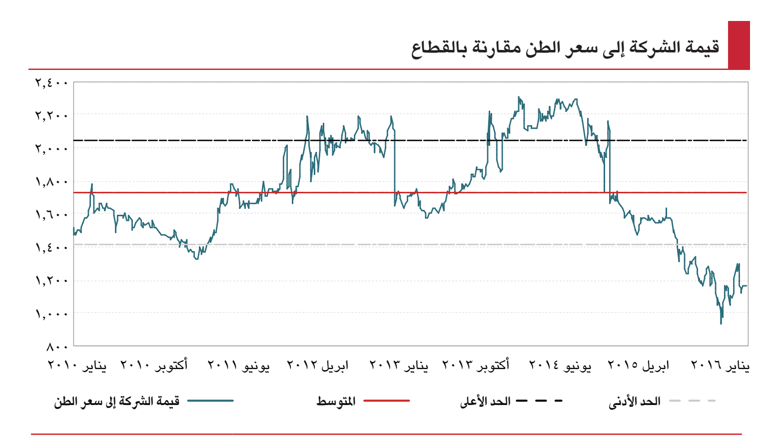
نظرة حذرة للقطاع نتيجة الى تباطؤ الاقتصاد بشكل عام

على ضوء رفع الدعم الحكومي للكهرباء والوقود بالإضافة الى تخفيض الاعتماد على النفط، نتوقع أن يستمر الهامش تحت الضغط على المدى القريب، كما يضع ارتفاع مسـتويات مخزون الكلنكر المزيد من الضغط على التسعير في القطاع. من المتوقع ارتفاع حجم المبيعات بشـكل طفيف على المدى القريب نتيجة تراجع الانفاق الحكومي. تشكل الطاقة الانتاجية الاضافية تهديد على القطاع، حيث بلغت الطاقة الانتاجية من الكلنكر ما يقارب ٥٧,٨ مليون طن خلال النصف الأول ٢٠١٥ مع اضافة ما يقارب ١١,٧ مليون طن (طاقة انتاجية اضافية بحدود ٢٠٪ خلال النصف الأول ٢٠١٥) من الطاقة الانتاجية الجديـدة المخطط خلال الفترة ما بين النصف الثاني من عـام ٢٠١٥ الى نهاية العام ٢٠١٧. في المقابل، كجزء من دعم الناتج الاجمالي المحلي للقطاع غير النفطي، تسـعى الحكومة لدعم أعمال البناء في قطاع الإسـكان، التي يمكن أن تدعم حجم المبيعات، نعتقد أن قرار الحكومة برفع الحظر عن التصدير سـوف يقوم بالتعويض عن تباطؤ السوق المحلي. في حين يوجد لدى اسـمنت الجنوبية ميزة لموقعها (قربها لليمن) فيما يتعلق بتصدير الإسمنت، في حال حل النزاع في اليمن , سيكون هذا محفز ايجابي للارباح.

التوصية "تحت المراجعة"

سـنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم ومراجعة التوقعات بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. نظرا للتوقعات الضعيفة نسـبيا لهذا القطاع والأثر السلبي لارتفاع تكاليف الكهرباء والوقود، نتوقع ان يكون ارتفاع السهم محدود على المدى القريب.

قيمة الشركة إلى سعر الطن مقارنة بالقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦ (المحَقق)	الربع الأول ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير ٪	متوسط التوقعات*	التغير ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (٠٠٠ طن)	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	٨,٩٦٠	غ/م	٧,٣٦٠	غ/م
الايرادات	غ/م	غ/م	غ/م	٥٦٩	غ/م	٥٣٨	غ/م	٥٥٩	غ/م
اجمالي الربح	٣٠٣	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	٣٢١	٪٦-	٢٩١	٪٤
EBIT	٢٨٧	غ/م	غ/م	٢٦٧	٪٧	٣٠٣	٪٥-	٢٧١	٪٦
صافي الربح	٢٨٣	غ/م	غ/م	٢٥١	٪١٣	٢٩٨	٪٥-	٢٦٦	٪٦

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	تحت المراجعة
السعر المستهدف (ر.س.)	تحت المراجعة
التغير	غير متاح

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	٧٥,٥
الرسملة السوقية	مليون ر.س.	١٠,٥٧٠
عدد الأسهم القائمة	مليون	١٤٠
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٠٣
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٥٧,٠
التغير في السعر خلال ٣ اشهر	٪	٢٠,١+
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	٦,٤
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	3050.SE	SOCCO AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ١٨ ابريل ٢٠١٦

بنية المساهمة (٪)

المؤسسه العامه للتامينات الاجتماعية	٪١٥,٨
صندوق الاستثمارات العامة	٪٣٧,٤
الجمهور	٪٤٦,٨

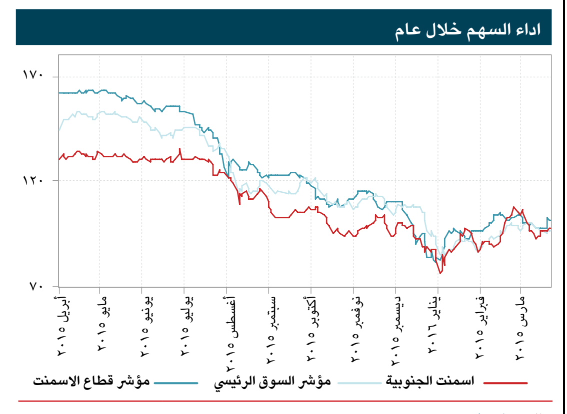
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١١,٧	١١,٩
مكرر EV/EBITDA (مرة)	٩,٩	٩,٩
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٦,٦	٪٦,٩

المصدر: بلومبرغ

اداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ

عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السـعودي الفرنسي كابيتال، شركة اسـتثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاسـتثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير عـلى المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقـة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملـة أو دقيقة. وعليـه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمـال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاسـتثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شـخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السـعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاسـتثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاسـتثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض